

**PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE TERHADAP
PROFITABILITAS PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI, REAL ESTAT,
DAN KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi oleh:

RANDA PRAKASA

01011281520194

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

2018

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

JUDUL SKRIPSI

Pengaruh Financial Leverage Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Properti, Real Estat, dan Konstruksi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Disusun oleh:

Nama : Randa Prakasa
NIM : 01011281520194
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

: 14 September 2018

Ketua

Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
NIP. 196706241994021002



Tanggal

: 5 September 2018

Anggota

Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 196703141993032001



LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI



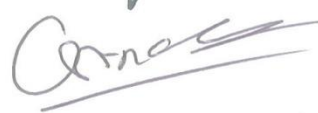
Pengaruh Financial Leverage Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Properti, Real Estat, dan Konstruksi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Disusun oleh :

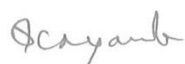
Nama : Randa Prakasa
NIM : 01011281520194
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 30 Oktober 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Palembang, 8 November 2018
Panitia Ujian Komprehensif

No.	Nama Dosen	Tanda Tangan
1.	Ketua Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E NIP. 196706241994021002	
2.	Anggota Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D NIP. 196703141993032001	
3.	Anggota Isni Andriana, S.E., M.Fin NIP: 197509011999032001	

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.
NIP. 19570714198031005

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Randa Prakasa
NIM : 01011281520194
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :
**PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS
PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI, REAL ESTAT, DAN
KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA**

Pembimbing

Ketua : Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
Anggota : Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
Tanggal : 30 Oktober 2018

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 8 November 2018



Randa Prakasa

NIM. 01011281520194

MOTTO

”Seseorang yang bijaksana dan taat, selalu ramah dan pandai, rendah hati dan tidak sombong, orang demikian akan selalu dihormati. Suka bersahabat dan setia kawan, mau menerima orang lain dan berbagai dengan merekan, orang demikian akan selalu dihormati.”

(Dhammapada III-192)

Kupersembahkan karya tulis ini kepada:

Kedua Orang Tua

Keluarga

Teman seperjuangan Manajemen

(Randa Prakasa)

KATA PENGANTAR

Skripsi ini berjudul “Pengaruh Financial Leverage Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Properti, Real Estat, dan Konstruksi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Penulisan skripsi ini merupakan tugas mandiri yang harus diselesaikan oleh mahasiswa Universitas Sriwijaya jurusan Manajemen dan merupakan bagian dari prasyarat kelulusan program kesarjanaan.

Skripsi ini membahas pengaruh Financial Leverage yang diproksikan melalui *Debt to Asset Ratio* (DAR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap Profitabilitas yang diproksikan melalui *Return on Asset* (ROA) pada perusahaan sektor properti, real estat, dan konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2012-2016. Data yang digunakan dalam skripsi ini adalah data sekunder yang diperoleh melalui situs Bursa Efek Indonesia berupa informasi profil perusahaan dan laporan keuangan dari masing-masing perusahaan sektor properti, real estat, dan konstruksi. Hasil dari penelitian ini adalah *Debt to Asset Ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return on Asset*. Sedangkan *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap *Return on Asset*. Penelitian dan penyusunan skripsi ini dapat selesai berkat bantuan bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna, sehingga penulis membutuhkan adanya kritik dan saran yang membangun untuk evaluasi di masa yang akan datang.

Palembang, 8 November 2018

Penulis,



Randa Prakasa

01011281520194

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena telah memberikan kesempatan untuk menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Dalam penyusunan skripsi ini tentunya penulis tidak bekerja sendiri, akan tetapi penulis mendapat bantuan serta dukungan dari orang-orang, secara langsung maupun tidak langsung. Melalui halaman ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah banyak membimbing, membantu, serta memberi masukan sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini, antara lain:

1. Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E. selaku dosen pembimbing pertama yang telah bersedia mengorbankan waktu dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M, Ph.D selaku dosen pembimbing kedua yang telah bersedia mengorbankan waktu dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Isnri Andriana, S.E., M.Fin. selaku dosen penguji pada saat seminar proposal dan ujian komprehensif yang telah menguji serta memberikan saran dalam perbaikan proposal maupun skripsi.
4. Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M selaku pengelola jurusan manajemen Fakultas Ekonomi kampus Palembang Universitas Sriwijaya.
5. Drs. Achmad Widad, M.Sc. selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan masukan dan arahan selama perkuliahan.
6. Dr. Zakaria Wahab, M.B.A. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Prof. Dr. Taufiq, S.E., M. Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE. selaku Rektonr Universitas Sriwijaya.
9. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya atas segala ilmu dan dedikasinya selama perkuliahan dan seluruh staf karyawan Fakultas

Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membantu penulis, baik selama masa perkuliahan maupun dalam penyelesaian skripsi.

10. Kedua orang tua penulis (Suanhar dan Hernelie) dan saudara/i penulis (Meigawaty, Chandra, dan Bobby Jaya Saputra) serta teman istimewa (Anggi Pratiwi) atas kasih sayang, dukungan moral maupun material, doa, dan motivasi bagi penulis selama perkuliahan hingga penyelesaian penulisan skripsi.
11. Jesyca Stevanie, Daniel, Juan Faustine, Nadya S., dan Riswandy Gunawan yang menjadi teman seperjuangan dari awal perkuliahan hingga memperoleh gelar kesarjanaan dan telah memberikan bantuan, baik pada saat persiapan, proses, maupun penyelesaian penulisan skripsi.
12. Teman-teman KMB Palembang dan TSHB yang telah mendukung, memberikan informasi dan nasihat kepada penulis dalam proses perkuliahan maupun pengerjaan skripsi.
13. Teman-teman Manajemen 2015.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi penulisan yang baik dimasa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua.

Palembang, 8 November 2018

Penulis,



Randa Prakasa

01011281520194

ABSTRAK

PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI, REAL ESTAT, DAN KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :

Randa Prakasa

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *financial leverage* yang diproksikan melalui *Debt to Asset Ratio* (DAR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap profitabilitas yang diproksikan melalui *Return on Asset* (ROA) pada perusahaan sektor properti, real estat, dan konstruksi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. Populasi penelitian ini berjumlah 64 perusahaan dan yang dijadikan sampel berupa 20 perusahaan sektor properti, real estat dan konstruksi dengan menggunakan Purposive Sampling. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Debt to Asset Ratio* (DAR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return on Asset* (ROA). Sedangkan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Return on Asset* (ROA). Peneliti lain dapat menggunakan *Earning per Share*, *Current Ratio*, *Long Term Debt Ratio*, *Return Saham* sebagai variabel penelitian.

Kata Kunci : Debt to Asset Ratio (DAR), Debt to Equity Ratio (DER), dan Return on Asset (ROA)

Telah kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Ketua,

Anggota,



Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
NIP. 196706241994021002

Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.
NIP. 19570714198031005

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF FINANCIAL LEVERAGE TOWARDS PROFITABILITY IN PROPERTY, REAL ESTATE, AND CONSTRUCTION SECTOR COMPANY LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

By :

Randa Prakasa

This study aims to analyze the influence of financial leverage which proxied by the Debt to Asset Ratio (DAR) and Debt to Equity Ratio (DER) on Profitability which proxied by the Return on Asset (ROA) in property, real estate, and construction sector company listed in Indonesia Stock Exchange. The population in this research is 64 companies and there are 20 companies of property, real estate, and construction sector as sample using Purposive Sampling. The method used for this study is Multiple Linear Regression Analysis method. The result showed that Debt to Asset Ratio (DAR) had positive and significant influence on Return on Asset (ROA). Whereas Debt to Equity Ratio (DER) had negative and insignificant influence on Return on Asset (ROA). Other researcher can use Earning per Share, Current Ratio, Long Term Debt Ratio, Stock Return as research variables.

Keywords : Debt to Asset Ratio (DAR), Debt to Equity Ratio (DER), and Return on Asset (ROA)

Have agreed to be placed on the abstract sheet

Advisor,

Vice Advisor,



Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
NIP. 196706241994021002



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Acknowledge,
Head of Management Program



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.
NIP. 19570714198031005

SURAT PERNYATAAN

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Randa Prakasa
NIM : 01011281520194
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Financial Leverage Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Properti, Real Estat, dan Konstruksi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses* nya, dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi,

Ketua,

Anggota,



Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
NIP. 196706241994021002



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 196703141993032001

RIWAYAT HIDUP

	Nama	Randa Prakasa
	Jenis Kelamin	Laki-laki
	Tempat / Tanggal Lahir	Palembang / 6 Desember 1997
	Agama	Buddha
	Status	Belum Menikah
Alamat	Jl. R.H. Najamudin, komplek Griya Permata Sukma D.14, Palembang	
Alamat E-mail	randaprakasa@gmail.com	
Pendidikan Formal		
Sekolah Dasar (SD)	SD Baptis Palembang	
Sekolah Menengah Pertama (SMP)	SMPN 9 Palembang	
Sekolah Menengah Atas (SMA)	SMA Xaverius 4 Palembang	
Strata-1 (S-1)	Universitas Sriwijaya	

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT.....	x
SURAT PERNYATAAN	xi
RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR GRAFIK	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	12

1.4 Manfaat Penelitian	12
1.4.1 Manfaat Teoritis	12
1.4.2 Manfaat Praktis	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA	15
2.1 Landasan Teori	15
2.1.1 Teori Pecking Order	16
2.1.2 Leverage	16
2.1.2.1 Leverage Operasi	16
2.1.2.2 Leverage Keuangan	17
2.1.2.3 Leverage Gabungan	17
2.1.3 Debt to Asset Ratio	18
2.1.4 Debt to Equity Ratio	18
2.1.5 Profitabilitas	15
2.1.6 Return on Asset	19
2.2 Penelitian Terdahulu	22
2.3 Pengembangan Hipotesis & Melihat Hubungan Antar Variabel	33
2.3.1 Debt to Asset Ratio Terhadap Return on Asset	33
2.3.2 Debt to Equity Ratio Terhadap Return on Asset	34
2.4 Kerangka Konseptual	36
BAB III METODE PENELITIAN	38
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	38
3.2 Rancangan Penelitian	38
3.3 Jenis dan Sumber Data	38
3.4 Populasi dan Sampel	39
3.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	40
3.5.1 Variabel Independen	40
3.5.2 Variabel Dependen	42
3.6 Teknik Analisis Data	44
3.6.1 Analisa Statistik Deskriptif	44

3.6.2 Analisis Regresi Linier Berganda	45
3.6.3 Pengujian Hipotesis.....	46
3.6.3.1 Analisis koefisien determinasi	46
3.6.3.2 Uji Kelayakan (F-test)	47
3.6.3.3 Uji Statistik t (t-Test)	47
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	49
4.1 Hasil Penelitian.....	49
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif	49
4.1.2 Analisis Regresi Linear Berganda.....	50
4.1.3 Hasil Uji Hipotesis	51
4.1.3.1 Analisis Koefisien Determinasi	51
4.1.3.2 Hasil Uji Statistik F(F-test)	53
4.1.3.3 Hasil Uji Statistik t (t-Test)	53
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian.....	55
4.2.1 Pengaruh Debt to Asset Ratio Terhadap Profitabilitas	55
4.2.2 Pengaruh Debt to Equity Ratio Terhadap Profitabilitas.....	60
4.3 Ringkasan Hasil Penelitian.....	63
4.4 Implikasi Hasil Penelitian.....	63
4.4.1 Implikasi Teoritis	63
4.4.2 Implikasi Praktis	64
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	66
5.1 Kesimpulan.....	66
5.2 Saran	67
5.3 Keterbatasan Penelitian	68
LAMPIRAN I	69
LAMPIRAN II.....	72
DAFTAR PUSTAKA	74

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1.1 Nilai Pembangunan Terjadi di Indonesia Periode 2012-2016.....	1
Tabel 1.2 Total Hutang dan laba Perusahaan Sampel Periode 2012-2016.....	4
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	27
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan yang Dijadikan Sampel.....	40
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel Penelitian	43
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	49
Tabel 4.2 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	51
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi DAR	51
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi DER	52
Tabel 4.5 Hasil Uji Statistik F	53
Tabel 4.6 Hasil Uji Statistik t	54
Tabel 4.7 Suku Bunga Kredit Persero Periode 2012-2017	57
Tabel 4.8 Ringkasan Hasil Penelitian	63

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	37
--------------------------------------	----

DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 1.1 Nilai Pembangunan yang Terjadi di Indonesia Periode 2012-2016.....	2
Grafik 4.1 Total Hutang Perusahaan Sampel Periode 2012-2016	56
Grafik 4.2 Suku Bunga Kredit Persero Periode 2012-2017.....	57
Grafik 4.3 Total Laba Perusahaan Sampel Periode 2012-2016	58
Grafik 4.4 Total Ekuitas Perusahaan Sampel Periode 2012-2016	61

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data Sekunder yang Diolah	69
Lampiran 2 Hasil Pengolahan Data	72

BAB I

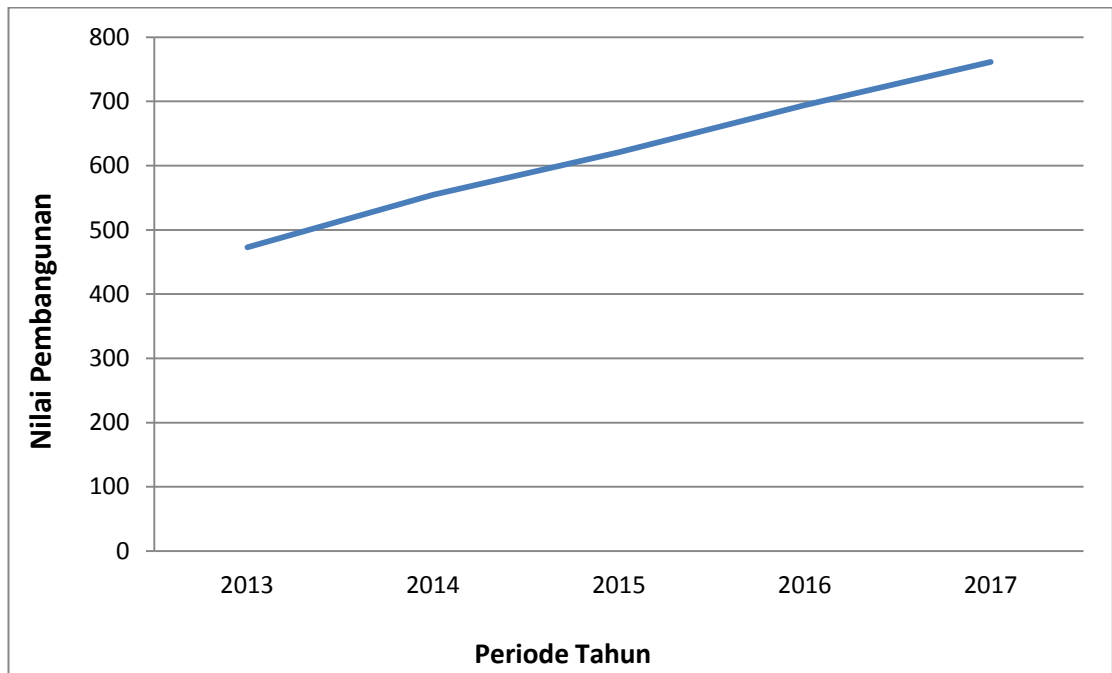
PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Di negara berkembang seperti Indonesia, pembangunan terjadi dengan sangat pesat baik itu infrastruktur, gedung-gedung perkantoran, pelabuhan, bandara. Selain itu, Indonesia yang memiliki penduduk kurang lebih 250 juta orang ditambah lagi dengan pertumbuhan penduduk yang sangat pesat tentu sangat membutuhkan tempat tinggal. Perusahaan pada sektor properti, real estat, dan konstruksi membutuhkan dana yang sangat banyak untuk melakukan pembangunan tersebut.

Tabel 1.1 Nilai Pembangunan Terjadi di Indonesia Pada Periode 2013-2017

Tahun	Nilai Pembangunan (dalam Triliun Rupiah)
2013	473,12
2014	554,82
2015	620,87
2016	694,15
2017	761,43



Grafik 1.1 Nilai Pembangunan yang Terjadi di Indonesia Pada Periode 2013-2017 (dalam Triliun Rupiah)

(Sumber: www.bps.go.id)

Pada sektor properti, real estat, dan konstruksi berdasarkan grafik 1.1 selalu terjadi kenaikan pada nilai pembangunan yang ada di Indonesia. Hal ini membuktikan bahwa perusahaan-perusahaan yang ada di sektor ini memiliki banyak proyek yang dikerjakan. Sehingga dibutuhkan dana yang sangat besar untuk menunjang kegiatan operasional perusahaan.

Sektor properti, real estat, dan konstruksi memiliki peranan penting dalam perekonomian negara karena mempengaruhi sebagian besar sektor perekonomian negara dan merupakan kontributor penting bagi proses pembangunan. Infrastruktur menyediakan fondasi fisik di mana upaya pembangunan dan peningkatan kehidupan dapat terwujud.

Sektor properti, real estat, dan konstruksi menjadi perhatian banyak sekali investor baik dalam negeri maupun luar negeri untuk berinvestasi. Sehingga banyak perusahaan konstruksi yang mendapatkan suntikan modal yang tidak sedikit demi mewujudkan pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Dengan adanya penanaman modal tersebut membuat beberapa perusahaan memegang proyek-proyek pembangunan yang cukup besar yang dianggarkan melalui APBN.

Populasi yang ada pada sektor properti, real estat, dan konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia berjumlah 64 perusahaan. Adapun perusahaan sektor properti, real estat, dan konstruksi yang dijadikan sampel objek penelitian berjumlah 20 perusahaan.

Dalam rangka memperoleh dana, ada beberapa sumber modal yang bisa didapatkan. Pertama, melalui ekuitas yang terdiri dari saham biasa dan saham preferen. Yang kedua adalah melalui hutang, baik jangka pendek maupun jangka panjang. Ketika kondisi perusahaan yang semakin berkembang pesat, dana dari dalam perusahaan tidak dapat lagi mencukupi pembiayaan operasional perusahaan sehingga dalam memenuhi kebutuhan dana tersebut, perusahaan dapat menggunakan dana dari luar perusahaan yaitu hutang.

Berikut ini adalah total hutang perusahaan-perusahaan di sektor properti, real estat, dan konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang dijadikan sampel pada penelitian ini:

Tabel 1.2 Total hutang dan total laba perusahaan sektor properti, real estat, dan konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang dijadikan sampel pada periode tahun 2013-2017

Tahun	Total Laba (dalam jutaan rupiah)	Total Hutang (dalam jutaan rupiah)
2013	8.256	78.138
2014	12.337	105.533
2015	14.546	122.972
2016	19.772	152.175
2017	24.428	189.236

Pada tabel 1.2, menunjukkan bahwa selalu terjadi kenaikan hutang perusahaan pada sektor properti, real estat, dan konstruksi dari tahun 2013 sampai tahun 2017. Kenaikan hutang tersebut menunjukkan bahwa perusahaan membutuhkan dana yang sangat besar untuk mengelola proyek-proyek pembangunan.

Perusahaan menggunakan hutang (*leverage*) dengan tujuan agar keuntungan yang diperoleh lebih besar dari pada biaya *asset* atau dana, dengan demikian akan meningkatkan keuntungan bagi pemegang saham. Sebaliknya, *leverage* juga dapat meningkatkan resiko keuntungan, karena jika perusahaan memperoleh keuntungan yang kecil dari biaya tetap yang dikeluarkan maka leverage dapat menurunkan keuntungan bagi pemegang saham. Oleh sebab itu dalam mengambil keputusan untuk menggunakan hutang, perusahaan harus memperhatikan perimbangan antara modal sendiri dan modal luar yang akan digunakan.

Tabel 1.2 menunjukkan bahwa selalu terjadi peningkatan laba yang terjadi pada perusahaan sektor properti, real estat, dan konstruksi pada periode 2013-

2017. Hal ini menunjukkan walaupun hutang perusahaan meningkat namun laba juga menunjukkan peningkatan.

Perusahaan dapat melakukan kebijakan *leverage* agar dapat membayar bunga atas penggunaan hutang dan dapat mengembalikan return atas hasil penjualan saham. Leverage dapat dibagi menjadi tiga yaitu leverage operasi, leverage keuangan, dan leverage kombinasi. Leverage keuangan (*financial leverage*) adalah penggunaan dana dengan biaya tetap dengan harapan atas penggunaan dana tersebut akan memperbesar pendapatan per lembar saham. Financial leverage digunakan untuk mengukur aktiva perusahaan yang dibiayai dengan hutang (Kamaludin & Indriani, 2012).

Financial leverage memiliki beberapa rasio *leverage*, namun dalam penelitian ini rasio yang digunakan adalah *Debt to Asset Ratio* (DAR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER). *Debt to Asset Ratio* (DAR) adalah perbandingan untuk mengetahui seberapa banyak asset dibiayai oleh hutang (Brigham, 2010). Semakin tinggi rasio ini berarti semakin tinggi asset perusahaan dibiayai oleh hutang. Menurut Horne & Wachowicz (2012), *Debt To Equity Ratio* (DER) adalah rasio yang dihitung dengan membagi total hutang perusahaan (termasuk kewajiban jangka pendek) dengan ekuitas pemegang saham. Para kreditor secara umum lebih menyukai rasio ini saat rendah. Semakin rendah rasio ini, semakin tinggi tingkat pendanaan perusahaan yang disediakan oleh pemegang saham, dan semakin besar perlindungan bagi kreditor (margin perlindungan) jika terjadi penyusutan nilai aktiva atau kerugian besar.

Dana yang diperoleh oleh perusahaan melalui pembiayaan hutang baik jangka pendek maupun jangka panjang harus dikelola dengan baik untuk menghasikan keuntungan. Keuntungan yang diperoleh harus menutupi hutang yang didapat dan bunga, serta dapat memberikan keuntungan lebih bagi perusahaan. Pengelolaan dana yang baik dapat meningkatkan tingkat profitabilitas perusahaan. Menurut Harahap (2011), profitabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan mendapat laba melalui semua kemampuan dan sumber daya yang ada seperti kegiatan penjualan, kas, modal, jumlah karyawan, jumlah cabang, dan sebagainya. Ross & Modigliani (2010) mengungkapkan rasio profitabilitas terdiri dari *profit margin*, *return on equity*, dan *return on asset*. Rasio profitabilitas akan memberikan gambaran tentang tingkat efektivitas pengelolaan perusahaan. Semakin besar rasio, akan semakin baik perusahaan dapat memperoleh *profit*. Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan *Return on Asset* (ROA) sebagai alat ukur profitabilitas. *Return on Asset* digunakan peneliti karena dalam teori *financial leverage*, di masa yang akan datang diharapkan perusahaan dapat memperoleh keuntungan lebih besar dari beban tetap yang ditimbulkan dari penggunaan sumber dana. Dimana sumber dana tersebut digunakan perusahaan untuk memperoleh *asset* atau modal kerja sehingga operasional perusahaan dapat berjalan lebih baik.

Brigham (2010) menjelaskan bahwa *Return on Asset* menunjukkan kemampuan perusahaan dengan menggunakan seluruh aktiva yang dimiliki untuk menghasilkan laba setelah pajak. Rasio ini penting bagi pihak manajemen untuk mengevaluasi efektivitas dan efisiensi manajemen perusahaan dalam mengelola

seluruh aktiva perusahaan. Semakin besar ROA, berarti semakin efisien penggunaan aktiva perusahaan atau dengan kata lain dengan jumlah aktiva yang sama bisa dihasilkan laba yang lebih besar, dan sebaliknya.

Amponsah et al., (2013) dalam jurnalnya yang berjudul *The Effect of Capital Structure on Profitability of Listed Firms in Ghana* menunjukkan bahwa ada hubungan positif dan signifikan antara *Debt to Equity Ratio* dan *Return on Asset*, sedangkan long term debt memiliki hubungan negatif. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Velnampy & Niresh (2012) yang berjudul *Relationship Between Capital Structure on Profitability in Cement Industry*, ada pengaruh positif antara *Debt to Asset Ratio* dan *Return on Asset*.

Ulzanah & Murtaqi (2013) dalam penelitiannya yang meneliti tentang *The Impact Of Earnings Per Share , Debt To Equity Ratio , And Current Ratio Towards The Profitability Of Companies Listed In LQ45 From 2009 to 2013* menunjukkan bahwa DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap ROA. Penelitian oleh Boadi & Li (2015) yang menjadikan perusahaan non keuangan sebagai objek penelitian menunjukkan bahwa *Debt to Asset Ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Return on Asset dan Net Profit Margin.

C. Martono (2012) dalam jurnalnya Analisis Pengaruh Profitabilitas Industri, Rasio Leverage Keuangan Tertimbang dan Intensitas Modal Tertimbang Serta Pangsa Pasar Terhadap “ROA” dan “ROE” Perusahaan Manufaktur Yang Go- Public di Indonesia, Leverage keuangan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap return on asset. Sama seperti penelitian oleh Habib & Khan (2016), hasil penelitiannya yang menggunakan perusahaan non keuangan sebagai objhek

penelitian menunjukkan bahwa bahwa Short term, long term, dan Total Debt berpengaruh negatif dan signifikan terhadap return on asset.

Amponsah et al. (2013) dalam jurnalnya yang meneliti perusahaan yang terdaftar di Ghana menunjukkan bahwa Short term debt dan *Debt to Asset Ratio* berpengaruh positif terhadap profitabilitas, sedangkan long term debt tidak berpengaruh. Sama seperti penelitian yang dilakukan oleh Awan (2014) meneliti perusahaan pada sektor makan yang ada di negara Pakistan, hasil penelitian menunjukkan bahwa ada pengaruh negatif antara *Debt Ratio* terhadap *Return On Assset* dan *Return Sales*.

Penelitian Ratnasari & Budiyanto (2016) dengan judul Pengaruh Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Otomotif di BEI menunjukkan bahwa leverage berpengaruh signifikan dan negatif terhadap *Return on Asset*, likuiditas berpengaruh tidak signifikan terhadap *Return on Asset*. Wibowo & Wartini (2012) dalam hasil Penelitiannya menunjukkan bahwa pada perusahaan manufaktu secara simultan WCT, Current Ratio, dan DTA berpengaruh signifikan terhadap *Return on Asset*.

Erari (2014) dalam jurnalnya Analisis Pengaruh Current Ratio , Debt To Equity Ratio , dan Return On Asset Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia menunjukkan bahwa Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Return on Asset secara simultan berpengaruh terhadap Return Saham, sedangkan Debt to Equity Ratio tidak berpengaruh. Sedangkan penelitian Dewi et al. (2015) yang meneliti perusahaan otomotif menunjukkan hasil

Penelitian, DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Return on Asset sedangkan Current Ratio dan LAR tidak.

Ritonga et al. (2012) dalam jurnalnya dengan judul Pengaruh Financial Leverage Terhadap Profitabilitas (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2012), hasil penelitiannya menunjukkan bahwa Debt to Asset Ratio dan Debt to Equity Ratio berpengaruh signifikan positif terhadap Return on Asset dan Return on Equity. Penelitian oleh Isbanah (2015) dengan objek penelitiannya yaitu perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia menunjukkan bahwa ESOP tidak berpengaruh terhadap ROE sedangkan leverage berpengaruh negatif terhadap Return on Asset.

Khairiyah (2013) dalam penelitiannya Pengaruh Financial Leverage Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Perbandingan Antara Sektor Property , Real Estate and Building Construction dengan Sektor Consumer Goods Industry yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013) menunjukkan bahwa Financial Leverage berpengaruh signifikan terhadap Return on Equity dan Return on Asset. Penelitian oleh Ludijanto (2014) Pengaruh Analisis Leverage Terhadap Kinerja Keuangan (Studi pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Listing di BEI Tahun 2010-2012) menunjukkan bahwa secara simultan dan parsial, variabel Debt Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Long Debt Equity Ratio berpengaruh terhadap Return on Asset dan Return on Equity.

Azizah (2018) dalam penelitiannya Pengaruh Financial Leverage Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri

Dasar dan Kimia Sub Sektor Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2015) menunjukkan bahwa secara parsial *Debt to Asset Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap Return on Asset. Sedangkan menurut Herdiani & Darmianto (2011) dengan judul Pengaruh Financial Leverage Terhadap Profitabilitas Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011, hasil Penelitiannya menunjukkan bahwa secara parsial DFL dan *Debt to Asset Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA, sedangkan DR secara parsial negatif pengaruhnya terhadap ROA.

Menurut Sommayeh (2014) yang meneliti pengaruh leverage terhadap profitabilitas pada industri semen, hasil Penelitiannya menunjukkan bahwa LDER berpengaruh signifikan terhadap ROE dan ROA. Sedangkan Debt Ratio berpengaruh tidak berpengaruh terhadap ROE dan berpengaruh positif terhadap ROA. Sedangkan penelitian Lestari (2017), Analisis Pengaruh Financial Leverage dan Operating Leverage Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015) menunjukkan bahwa secara parsial *Debt to Asset Ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap ROA sedangkan DFL tidak berpengaruh terhadap ROA.

Avistasari (2016) dalam penelitiannya yang berjudul Pengaruh Financial Leverage Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2014), menunjukkan bahwa secara parsial Debt to Equity Ratio berpengaruh signifikan terhadap *Return on Asset* sedangkan DFL dan TIER tidak

berpengaruh. Penelitian oleh Krishnan & Mohandas (2013) yang menggunakan objek perusahaan yang ada di India, menunjukkan bahwa Debt to Equity Ratio berpengaruh signifikan positif terhadap Return on Asset dan Current Ratio.

Sedangkan menurut Vidyanata (2014) yang menggunakan 12 perusahaan *Food & Beverages*, Hasil Penelitian menunjukkan bahwa indeks herfindahl dan Debt Ratio berpengaruh signifikan terhadap *Return on Asset* sedangkan Debt to Equity Ratio tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return on Asset*. Afrinda (2014) dengan penelitiannya yang berjudul Analisis Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, menunjukkan bahwa CR dan Cash Ratio berpengaruh negatif terhadap ROA sedangkan *Debt to equity Ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return on Asset*.

Berdasarkan fenomena perbedaan hasil penelitian yang telah diuraikan di atas, peneliti tertarik untuk melakukan pengujian yang lebih lanjut temuan-temuan empiris mengenai pengaruh *financial leverage* terhadap profitabilitas. Maka penelitian ini diberi judul **“PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI, REAL ESTAT, DAN KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**.

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah disampaikan, maka yang menjadi rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh *Debt to Asset Ratio* (DAR) terhadap *Return on Asset* (ROA) pada perusahaan sektor properti, real estat, dan konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013-2017?
2. Bagaimana pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Return on Asset* (ROA) pada perusahaan sektor properti, real estat, dan konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013-2017?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang di atas, maka tujuan dari dilakukan penelitian ini adalah:

1. Untuk menganalisis pengaruh *Debt to Asset Ratio* (DAR) terhadap *Return on Asset* (ROA) pada perusahaan sektor properti, real estat, dan konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013-2017.
2. Untuk menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Return on Asset* (ROA) pada perusahaan sektor properti, real estat, dan konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013-2017.

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1. Manfaat Teoritis

Sebagai tambahan ilmu pengetahuan, pengalaman, dan menambah wawasan bagi penulis dalam bidang manajemen keuangan terutama pada teori *Debt to Asset Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Return on Asset*.

1.4.2. Manfaat Praktis

1. Bagi Manajerial Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai masukan dan informasi kepada pihak perusahaan khususnya pada perusahaan sektor properti, real estat, dan konstruksi tentang penggunaan hutang melalui *Debt to Asset Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* yang dapat mempengaruhi *Return on Asset*.

2. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan pertimbangan kepada pihak investor yang akan melakukan investasi pada perusahaan sektor properti, real estat, dan konstruksi. Bagaimana dengan melihat *Debt to Asset Ratio*, investor dapat mengetahui sejauh mana hutang dapat ditutupi oleh aktiva. Dengan melihat *Debt to Equity Ratio*, investor dapat mengetahui sejauh mana hutang dapat ditutupi oleh ekuitas. Dan dengan melihat *Return on Asset*, investor dapat mengetahui seberapa efektif perusahaan dapat menghasilkan laba dari aktiva yang dimilikinya.

DAFTAR PUSTAKA

- Afrinda, N. (2014). Analisis Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Fakultas Ekonomi*, 3(2).
- Allazy, M. R. (2011). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Deviden, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 5(3).
- Amponsah, A., Michael, A., & Hughes, N. D. (2013). The Effects of Capital Structure on Profitability of Listed Firms in Ghana, 5(31), 215–230.
- Angela, L., Komala, P., & Nugroho, P. I. (2013). The Effects of Profitability Ratio , Liquidity , and Debt towards Investment Return, 4(11), 1176–1186.
- Aulia, M. S. (2013). Pengaruh Financial Leverage Terhadap EPS dan ROE pada perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 1(4).
- Avistasari, F. K. (2016). Pengaruh Financial Leverage Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 32(1), 98–105.
- Awan, M. R. (2014). Impact of liquidity , leverage , inflation on firm profitability an empirical analysis of food sector of Pakistan, 16(1).
- Azizah, D. F. (2018). Pengaruh Financial Leverage Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia Sub Sektor Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2015. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 55(2), 144–151.
- Boadi, E. K., & Li, Y. (2015). An Empirical Analysis of Leverage and Financial Performance of Listed Non-Financial Firms in Ghana, 7(9), 120–135. <https://doi.org/10.5539/ijef.v7n9p120>
- Brigham, E. F. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Briliyan, O. P., Dwiatmanto, & Yaningwati, F. (2013). Pengaruh Financial Leverage Terhadap Earning Per Share (EPS) studi pda perusahaan industri otomotif dan komponen yang Listing di BEI. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 1(1), 95–103.
- Dewi, N. K. V. C., Cipta, W., & Kirya, I. K. (2015). Pengaruh LDR, LAR, DER

- dan CR Terhadap ROA. *E-Journal Jurusan Manajemen*, 3(1).
- Erari, A. (2014). Analisis Pengaruh Current Ratio , Debt To Equity Ratio , dan Return On Asset Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen & Bisnis*, 5(2).
- Esthirahayu, D. P., Handayani, S. R., Hidayat, R. R., Administrasi, F. I., Brawijaya, U., Leverage, R., & Aktivitas, R. (2012). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage, dan Rasio Aktivitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi pada Perusahaan Food and Beverage yang Listing di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010 - 2012). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 8(1), 1–9.
- Habib, H. J., & Khan, F. (2016). Impact of Debt On Profitability of Firms ; Eevidence From Non-Financial Sector of Pakistan, 6(1), 70–80.
- Harahap, S. S. (2011). *Analisi Kritis Atas Laporan Keuangan* (Cetakan Ke). Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Heikal, M. (2014). Influence Analysis of Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), Debt To Equity Ratio (DER), and current ratio (CR), Against Corporate Profit Growth In Automotive In Indonesia Stock Exchange, 4(12).
- Herdiani, T., & Darmianto. (2011). Pengaruh Financial Leverage Terhadap Profitabilitas Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 3(2).
- Horne, J. C. Van, & Wachowicz, J. M. (2005). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan* (12th ed.). Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Isbanah, Y. (2015). Pengaruh ESOP , Leverage , dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan di Bursa Efek. *Journal of Research in Economics and Management*, 15(1).
- Kamaludin, & Indriani, R. (2012). *Manajemen Keuangan Konsep Dasar dan Penerapannya* (Revisi). Bandung: CV Mandar Maju.
- Khairiyah, S. (2013). Pengaruh Financial Leverage Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Perbandingan Antara Sektor Property , Real Estate and Building Construction dengan Sektor Consumer Goods Industry yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 17(2), 1–10.
- Krishnan, & Mohandas. (2013). A Study on the Factors Influencing The Leverage of Indian Companies. *Journal of Commerce & Accounting*, 2(1).
- Kurniawati, D., Nuzula, N. F., Administrasi, F. I., & Malang, U. B. (2015). Pengaruh financial leverage terhadap profitabilitas (studi pada perusahaan

- industri kimia yang Listing di BEI periode 2009-2013. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 1(1).
- Lestari, Y. A. (2017). Analisis Pengaruh Financial Leverage dan Operating Leverage Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 46(1), 1–10.
- Lina, W. (2013). The Impact of Probability on Obtaining Debt Throught The Financial Leverage Comparative Study among Industrial Sectors in Jordan. *Journal of Contemporary Research in Bussiness*, 5(3).
- Ludijanto, S. E. (2014). Pengaruh Analisis Leverage Terhadap Kinerja Keuangan (Studi pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Listing di BEI Tahun 2010-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 8(1), 1–8.
- Martono, C. (2012). Analisis Pengaruh Profitabilitas Industri, Rasio Leverage Keuangan Tertimbang dan Intensitas Modal Tertimbang Serta Pangsa Pasar Terhadap “ROA” dan “ROE” Perusahaan Manufaktur Yang Go- Puplic di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Akuntansi*.
- Martono, N. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif: Analisis Isi dan Analisis Data Sekunder*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Priyatno, D. (2013). *Analisis Korelasi, Regresi dan Multivariate dengan SPSS*. Yogyakarta: Gaya Media.
- Puspita, E. (2017). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage , dan Market Ratio terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Bidang Ilmu Ekonomi*, 1(1), 17–35.
- Putri, M. E. D. (2012). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Manajemen & Bisnis*, 1(1).
- Rachman, A. N., & Rahayu, S. M. (2015). Pengaruh Good Corporate Governance dan Financial Leverage Terhdapa Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Sri Kehati Selama. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 27(1).
- Ratnasari, L., & Budiyanto. (2016). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Terhdapa Profitabilitas Pada Perusahaan Otomotif di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 5(6).
- Ritonga, M., Kertahadi, & Rahayu, S. M. (2012). Pengaruh Financial Leverage Terhadap Profitabilitas (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 8(2), 1–10.

- Ross, S. A. (2009). *Pengantar Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Ross, S. A., & Modigliani, F. (2008). *Modern Financial Management*. Massachusetts: McGraw-Hill/Irwin.
- Sambora, M. N. (2014). Pengaruh Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Food and Beverages yang terdaftar di BEI. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 8(1).
- Saputra, F. R., Handayani, S. R., & Nuzula, N. F. (2012). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Harga Saham (studi pda perusahaan aneka industri subsektor industri otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2009-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 7(2), 1–11.
- Sartono, A. (2008). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPPE Yogyakarta.
- Sommayeh, M. (2014). The Effect of Leverage on Cement Industry Profitability. *Reef Resource Assesment and Management Technical Paper*, 40(1).
- Syamsudin, L. (2001). *Manajemen Keuangan Perusahaan (Konsep Aplikasi Dalam Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Ulzanah, A. A., & Murtaqi, I. (2013). The Impact Of Earnings Per Share , Debt To Equity Ratio , And Current Ratio Towards The Profitability Of Companies Listed In LQ45 From 2009 to 2013. *Journal of Business and Management*, 4(1).
- Velnampy, P. T., & Niresh, J. A. (2012). The Relationship between Capital Structure & Profitability, 12(13).
- Vidyanata, D. (2014). Pengaruh Diversifikasi dan Financial Leverage Terhadap Kinerja Keuangan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food and Beverages yang Terdaftar di BEI periode 2012-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 32(1), 90–97.
- Wahyuningtyas, I. (2014). Pengaruh Rasio Leverage, Rasio Intensitas Modal dan Pangsa Pasar Terhadap Kinerja Keuangan. *E-Journal Kewirausahaan*, 2.
- Wibowo, A., & Wartini, S. (2012). Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas dan Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 3(1), 49–58.
- Yulsiati, H. (2016). Pengaruh Debt to Asset Rasio, Debt to Equity Ratio, dan Net Profit Margin Terhadap Return on Equity Pada Perusahaan property dan Real Estat yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntanika*, 1(2).